

# ALPI

**ALP.I S.p.A.**

Sede in Milano, Via Manfredo Camperio n. 9

Capitale sociale Euro 10.345.000,00; interamente versato

C.F., Partita IVA e n. iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 10128650966

Numero REA MI - 2507608

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2018**

## **Organi Sociali**

### **Consiglio di Amministrazione**

Presidente e Amministratore delegato	Roberto Marsella
Amministratore delegato	Stefano Rangone
Amministratore delegato	Massimo Perona
Amministratore delegato	Stefano Giambelli
Consigliere Indipendente	Bernardo Bortolotti
Consigliere Indipendente	Stefano Valerio
Consigliere Indipendente	Giorgio Valerio

### **Collegio Sindacale**

Presidente	Pietro Michele Villa
Sindaci effettivi	Paolo Giosuè Maria Bifulco
	Edoardo Franco Guffanti
Sindaci supplenti	Luigi Guerra
	Giuseppe Persano Adorno

### **Società di revisione**

<b>Nomad</b>	PricewaterhouseCoopers S.p.A.
--------------	-------------------------------

	Equita SIM S.p.A.
--	-------------------

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

### Premessa

Signori Azionisti,

sottoponiamo alla Vostra attenzione, per la relativa discussione e approvazione, il bilancio di ALP.I S.p.A. ("ALP.I" o la "Società") chiuso al 31 dicembre 2018, relativo al primo esercizio di attività della Società.

Il Bilancio è stato redatto in prospettiva di continuità aziendale e presenta una perdita d'esercizio pari ad Euro 944.209.

### Informazioni generali

ALP.I è una *special purpose acquisition company* ("SPAC"), ovvero una società appositamente costituita con l'obiettivo di reperire, attraverso il collocamento dei relativi strumenti finanziari presso investitori, e la conseguente ammissione alle negoziazioni su AIM Italia, le risorse finanziarie necessarie e funzionali per porre in essere, previa attività di ricerca e selezione, un'operazione di acquisizione e/o aggregazione con la *target*, ovvero quella società, impresa, ente, azienda o ramo di azienda oggetto di ricerca da parte dell'emittente al fine di realizzare la cosiddetta operazione di *business combination* (definita anche "Operazione Rilevante").

La Società prevede due categorie di azioni, distinte per diritti: i) azioni ordinarie, sottoscritte dagli investitori e ii) azioni speciali, sottoscritte dai soci promotori (i cosiddetti "Promotori"). I costi di quotazione, di collocamento e, più in generale, di funzionamento operativo della Società sono sostenuti a valere sul capitale sottoscritto dai Promotori fermo restando che i proventi rivenienti dalle azioni ordinarie sottoscritte dagli investitori sono vincolati al servizio dell'Operazione Rilevante.

L'attività di investimento di ALP.I è principalmente rivolta a società e aziende italiane o società con stabile organizzazione in Italia che necessitano di risorse finanziarie per il proprio percorso di crescita e di sviluppo; in particolare, l'attività di ricerca è rivolta verso quei settori che tipicamente vedono riconoscere l'eccellenza dell'industria italiana.

La Statuto della Società prevede altresì che l'operazione di *business combination* avvenga in un orizzonte temporale di massimo 30 mesi (24 mesi, con possibilità di proroga automatica di ulteriori 6 mesi qualora entro la scadenza dei 24 mesi sia stato sottoscritto un accordo vincolante per la realizzazione dell'Operazione Rilevante) dalla data di inizio delle negoziazioni.

### Andamento dell'attività ed eventi di rilievo avvenuti durante l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2018

ALP.I S.p.A. è stata costituita in data 4 dicembre 2017 e le relative azioni ordinarie ed i *warrant* sono stati ammessi alle negoziazioni sul mercato AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale gestito da Borsa Italiana S.p.A. con avviso del 30 gennaio 2018. In data 1° febbraio 2018 è avvenuto l'inizio delle negoziazioni delle azioni ordinarie e dei *warrant* in circolazione.

Gli amministratori esecutivi di ALP.I, durante i primi mesi di attività, hanno lavorato intensamente alla ricerca della società *target* in coerenza con la politica di investimento indicata in sede di raccolta dei capitali. Nell'ambito di tale attività, il *management team* ha proceduto ad analizzare ed incontrare un numero significativo di potenziali società *target*, facendo leva *in primis* sui contatti ed il patrimonio di relazioni dei Promotori e, in via complementare, su indicazioni giunte da consulenti di varia natura.

Nel corso dell'esercizio, è stata quindi intrapresa un'attenta attività di *screening* e selezione di potenziali *target* e, in un numero ristretto di casi, sono state avviate interlocuzioni con soci e *management* delle predette *target* e successive analisi e approfondite valutazioni delle medesime; il tutto previa sottoscrizione di appositi accordi di confidenzialità con i soggetti a vario titolo coinvolti e, più in generale, nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Negli ultimi mesi dell'esercizio, all'esito dell'attività di selezione valutativa, ALP.I ha individuato, in Antares Vision S.r.l. (anche, "Antares Vision"), la società con cui dar luogo all'Operazione Rilevante.

Le principali caratteristiche di Antares Vision che hanno indotto ALP.I ad effettuare tale scelta, coerentemente con la politica di investimento adottata dalla Società ed annunciata in sede di ammissione, sono le seguenti:

- *leader* tecnologico in una nicchia di mercato altamente attraente (*Visual Inspection e Track & Trace*);
- mercato di riferimento in crescita, spinto da esigenze normative e continua enfasi su sicurezza prodotto e *quality requirements*;
- *leadership* comprovata e sostenibile a livello mondiale (*export* pari a 85% del fatturato), con portafoglio prodotti proprietario e relazioni consolidate di lungo periodo con la base clienti;
- eccellente *track record* finanziario, sia in termini di crescita e marginalità, ed elevata visibilità sui risultati futuri grazie a *backlog* e natura ricorrente dei contratti;
- *leader* mondiale nelle applicazioni dedicate al settore farmaceutico e in forte espansione in altri settori industriali limitrofi, quali *Food & Beverage*, cosmetica e gamma del lusso;
- naturalmente posizionato come forza aggregante in un mercato frammentato;
- *management team* di assoluto *standing* ed esperienza settoriale.

Secondo gli accordi intercorsi tra le parti, sottoscritti in data 18 dicembre 2018, l'apporto di risorse finanziarie liquide di cui beneficerà Antares Vision per effetto dell'Operazione Rilevante, unitamente allo *standing* di società quotata su AIM Italia, consentirà ad Antares Vision di continuare il proprio percorso di crescita, sia per linee interne che, eventualmente, tramite acquisizione di potenziali *target*.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Nel periodo successivo alla chiusura dell'esercizio, in data 7 febbraio 2019, l'Assemblea degli azionisti della Società, in seconda convocazione, ha approvato l'operazione di integrazione societaria tra ALP.I e Antares Vision.

L'operazione, da realizzarsi, tra l'altro, mediante la fusione per incorporazione di ALP.I in Antares Vision, sulla base del progetto di fusione predisposto dai Consigli di Amministrazione delle Società ai sensi dell'art. 2501-ter del codice civile, prevede una serie di operazioni – interdipendenti e collegate tra loro – tra cui (i) la trasformazione di Antares Vision in "società per azioni", (ii) l'ammissione delle relative Azioni ordinarie nonché dei *warrant* (emessi in concambio dei *warrant* ALP.I alle medesime condizioni e disciplina regolamentare) a quotazione sull'AIM Italia, (iii) un investimento, da parte di ALP.I, di euro 70.000.000 e, più nello specifico, euro 50.000.000 da apportare in Antares Vision per

rafforzarne il capitale ed euro 20.000.000 destinati all'acquisto di Azioni Antares Vision dall'azionista di controllo da utilizzarsi, anche, per l'acquisto di azioni detenute dai soci di minoranza. I restanti 30.000.000 di euro saranno distribuiti agli investitori di ALP.I al netto di eventuali recessi.

Le deliberazioni dell'Assemblea degli azionisti sono state adottate con il voto favorevole unanime dei presenti, corrispondente al 61,9% del capitale sociale ordinario di ALP.I.

L'Assemblea degli Azionisti ha, inoltre, sospensivamente e risolutivamente condizionato la realizzazione della *business combination* all'avveramento della condizione rappresentata dalla circostanza per cui il numero di azioni ordinarie ALP.I, per le quali venisse eventualmente esercitato il diritto di recesso (spettante ai titolari di azioni ordinarie che, in quanto assenti, astenuti o dissenzienti non avessero concorso alla deliberazione di approvazione dell'Operazione Rilevante) fosse stato pari o superiore al 30% del capitale sociale ordinario di ALP.I.

L'autorizzazione all'acquisto delle azioni ordinarie ALP.I, oggetto dell'esercizio del diritto di recesso e l'autorizzazione al successivo annullamento delle azioni proprie eventualmente acquistate dalla Società è stata deliberata dall'Assemblea sempre con il voto favorevole unanime dei presenti, corrispondente al 61,9% del capitale sociale ordinario di ALP.I.

Alla data del 26 febbraio 2019 è stato legittimamente esercitato il Diritto di Recesso, ai sensi dell'art. 2437 del codice civile e dall'art. 7 dello statuto sociale, per un totale di n. 207.700 azioni ordinarie pari al 2,077 % del capitale sociale. Alla luce di quanto sopra, non essendosi verificata la condizione risolutiva cui era soggetta la deliberazione assembleare di approvazione della *business combination*, il processo di integrazione, di ALP.I in Antares Vision, prosegue secondo quanto previsto dalle rispettive delibere assembleari. A tale proposito si ritiene che, una volta concluso il periodo concesso ai creditori per l'opposizione alla fusione, ai sensi dell'art. 2503 del codice civile, e verificate tutte le condizioni previste dalle deliberazioni assembleari, la stessa potrà essere perfezionata - indicativamente - nel mese di aprile 2019.

### **Corporate Governance**

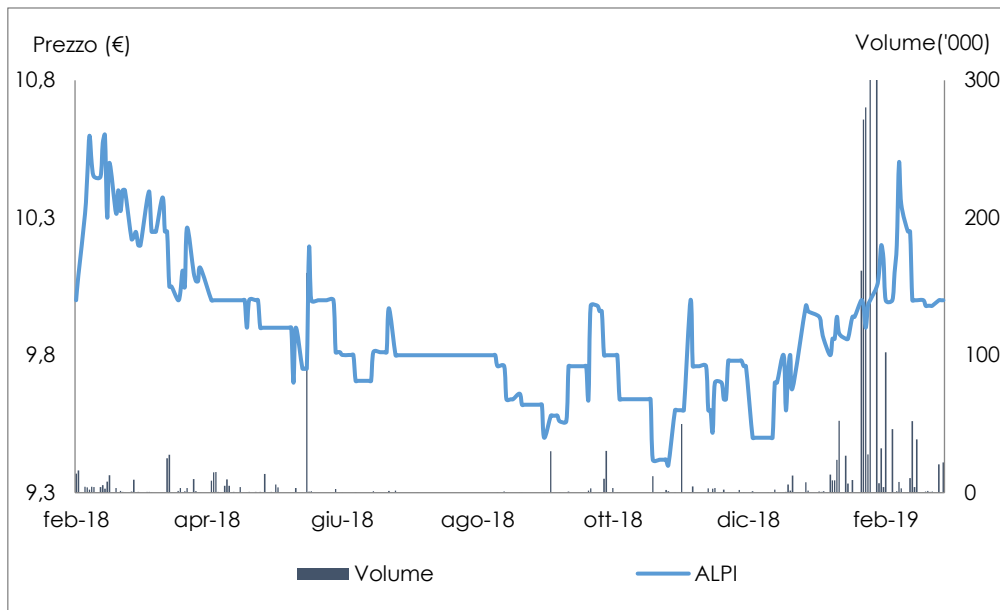
ALP.I è sottoposta alle ordinarie norme del codice civile per le società per azioni, integrate dalle disposizioni del Regolamento del mercato AIM, come recepite nello statuto della Società. Si rimanda altresì allo statuto per ogni dettaglio relativo al funzionamento degli organi sociali ed alle modalità di approvazione della *business combination*.

La Società si è comunque dotata di (i) Procedure per la gestione interna e la comunicazione all'esterno delle informazioni privilegiate, (ii) Regolamento per la disciplina delle operazioni con parti correlate, (iii) Procedura per gli obblighi di comunicazione al Nomad e (iv) Regolamento in materia di *internal dealing*.

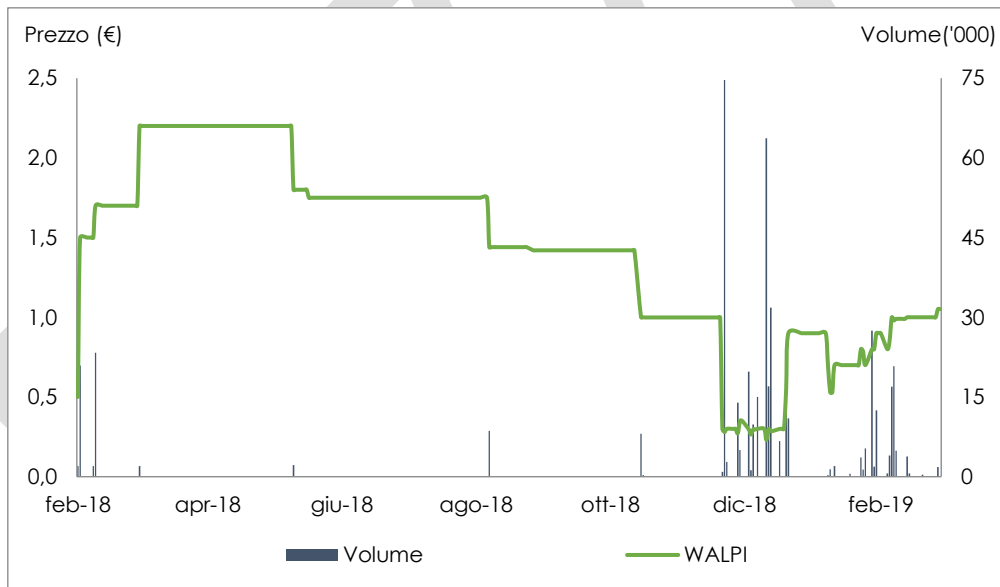
### **Quotazione degli strumenti finanziari**

Si riporta, di seguito, l'andamento della quotazione dell'azione e dei warrant ALP.I sul mercato AIM Italia dal 2 febbraio 2018 al 28 febbraio 2019.

### Andamento titolo ALP.I (azioni)



### Andamento titolo WALPI (warrant)



Nel periodo antecedente l'annuncio dell'operazione di *business combination*, il prezzo delle azioni ha subito minime variazioni essendo il valore correlato al valore della liquidità e delle disponibilità liquide vincolate. A partire dal 18 dicembre 2018 e nel corso del mese di gennaio 2019, in corrispondenza con il *roadshow* dell'operazione, il corso azionario ed i volumi trattati sono cresciuti sensibilmente sino a raggiungere il valore massimo, pari a 10,50 euro, in data 7 febbraio 2019. In via analoga, seppur con volumi trattati significativamente inferiori, anche l'andamento del corso dei *warrant* ha registrato un significativo incremento nel periodo successivo all'annuncio dell'operazione rilevante ad ulteriore testimonianza del generale apprezzamento della *Business Combination*.

### **Principali rischi e incertezze cui la Società è esposta**

Con riferimento ai principali rischi ed incertezze a cui la Società è esposta, si rimanda a quanto illustrato:

- nel Documento di ammissione alle negoziazioni, predisposto in occasione dell'ammissione alle negoziazioni delle azioni ordinarie e dei *warrant* ALP.I sul mercato AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale gestito da Borsa Italiana S.p.A. e pubblicato in data 30 gennaio 2018;
- nel Documento informativo, redatto ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale gestito da Borsa Italiana S.p.A., predisposto in relazione all'operazione di fusione per incorporazione di ALP.I in Antares Vision e pubblicato in data 19 dicembre 2018;

entrambi i Documenti sono disponibili sul sito internet di Alp.I nella sezione Investor Relations.

In sintesi, l'investimento nelle azioni ordinarie e nei *warrant* presenta gli elementi di rischio tipici di un investimento in strumenti finanziari negoziati su un mercato non regolamentato, i cui principali fattori di rischio – indicati nella Sezione Prima, Parte IV del Documento di ammissione alle negoziazioni - risultano essere (i) quelli relativi all'emittente, (ii) quelli relativi al settore di attività in cui opera l'emittente e (iii) quelli relativi agli strumenti finanziari oggetto dell'offerta. I principali elementi di rischio tipici dell'operazione di *business combination*, invece - indicati nel Capitolo 2 del Documento informativo – risultano essere (i) quelli relativi all'Operazione Rilevante (tra cui i rischi derivanti dall'esercizio del diritto di recesso, i rischi connessi alle condizioni cui è subordinato il perfezionamento dell'Operazione Rilevante, quelli derivanti dall'opposizione dei creditori o quelli connessi alla procedura di ammissione alle negoziazioni sull'AIM Italia degli strumenti finanziari Antares Vision), (ii) i fattori di rischio relativi al Gruppo Antares Vision ed il mercato in cui opera e (iii) i fattori di rischio relativi agli strumenti finanziari Antares Vision.

### **Attività di ricerca e sviluppo**

Atteso il settore in cui opera, la Società non sostiene spese di ricerca e sviluppo.

### **Altre informazioni**

In relazione a quanto previsto dall'art. 2428 del codice civile, si informa che nel corso dell'esercizio non sono state acquistate, alienate o detenute in portafoglio – né direttamente né indirettamente – azioni proprie.

ALP.I non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento ex art 2497 e seguenti del codice civile.

\*\*\*

Il bilancio d'esercizio della Società, alla data del 31 dicembre 2018, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 4 marzo 2019.

Milano, 4 marzo 2019

Il Presidente  
Roberto Marsella